



CAIXA Asset

Julho-24

Caixa Rio Bravo Fundo de Fundos

Relatório Gerencial

CXR11

Informações sobre o Fundo

CNPJ • 17.098.794/0001-70

PERFIL DE GESTÃO • Ativa

GESTOR • Caixa Asset

CO-GESTOR • Rio Bravo Investimentos

CUSTODIANTE e ESCRITURADOR • Oliveira Trust

ADMINISTRADOR • Caixa Econômica Federal

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO • 1,20% a.a. sobre o Patrimônio Líquido do Fundo

PATRIMÔNIO LÍQUIDO • R\$ 138.919.493,53 (ref. julho)

INÍCIO DO FUNDO • 12/11/2013

QUANTIDADE DE COTAS • 1.575.760

QUANTIDADE DE EMISSÕES REALIZADAS • 1

NÚMERO DE COTISTAS • 2.044

REGULAMENTO DO FUNDO



CADASTRE-SE NO MAILING



Principais Números

Patrimônio
Líquido (R\$/cota)

88,16

Fechamento do
mês (R\$)

78,78

Dividend Yield
Anualizado¹

9,0%

Volume Médio Diário
Negociado (R\$ mil)

94,23

Patrimônio Líquido (R\$
milhões)

138,92

Valor de Mercado (R\$
milhões)

124,14

P/VP

0,89

Número de Fundos
Investidos

33

Retorno dos
últimos 12 meses

7,33%

¹Yield anualizado considera a distribuição por cota no mês de referência do relatório multiplicado por 12, resultado dividido pela cotação de fechamento do mês de referência (proventos*12/preço de fechamento da cota no último dia útil do mês).



Mensagem do gestor ao Investidor

Cenário Doméstico

Fiscal e inflação:

Em julho, o mercado se ateve aos dados do déficit primário do setor público de R\$63,9 bilhões, acima das projeções. As incertezas de políticas que viabilizem o cumprimento das metas fiscais ainda geram um receio a respeito da trajetória da dívida pública no país, principalmente após a divulgação do resultado primário. Houve no mês uma reunião entre o ministro da Fazenda e o Presidente para discutir uma revisão de gastos, no qual foi proposto um corte em benefícios previdenciários que podem trazer um alívio para as contas públicas de R\$25,9Bi. Além disso, foi anunciado um bloqueio de R\$15 bilhões no orçamento deste ano, mas que ainda não é suficiente para o cumprimento da meta.

No último dia de julho, o Copom optou por manter a taxa Selic em 10,50% a.a., se sustentando no argumento de um cenário externo mais adverso e um mercado de trabalho com maior dinamismo do que o esperado. Neste ano, não devemos ter mais corte de juros, portanto a taxa deve ser mantida em 10,50% a.a..

Os dados de inflação de junho trouxeram um certo alívio para o mercado. O IPCA marcou 0,21%, desacelerando frente ao mês de maio e permanecendo abaixo das expectativas de 0,32%. A inflação de serviços, que segue sendo o maior foco de atenção do Banco Central, registrou o menor resultado na variação dos últimos 12 meses desde setembro de 2021.

Atividade econômica:

Em julho, a divulgação do IBC-Br de maio, indicador conhecido como a prévia do PIB, demonstrou um avanço de 0,25% em comparação a abril. O mercado foi surpreendido com a divulgação das vendas no varejo, que avançaram 1,2% em maio e superaram as expectativas de queda de 0,9%. O impacto das enchentes do Rio Grande do Sul no varejo tem se mostrado menor do que o projetado e isso irá refletir no PIB do segundo trimestre.

Cenário Externo

Economia global:

Nos Estados Unidos, os dados do mercado de trabalho e inflação apresentaram uma desaceleração maior do que a esperada. O desemprego em junho subiu para 4,1%, acima das expectativas de 4,0%, e o número de criação de novos empregos em maio e abril foram revisados para baixo pelo Departamento do Trabalho. O CPI (Índice de Preços ao Consumidor) surpreendeu com uma retração de -0,1% em comparação a uma expectativa de alta de 0,1%, sendo principalmente impactado pelo setor de serviços.

No último dia do mês, o Fed optou por manter a taxa de juros entre 5,25% e 5,50% a.a.. Jerome Powell destacou que houve um avanço dos dados de inflação em direção à meta de 2,0% e que os EUA podem estar caminhando para o ponto em que será apropriado reduzir a taxa de juros. O mercado atualmente acredita que o início de corte de juros pelo Fed deve ocorrer em setembro deste ano.

Na Europa, o Banco Central Europeu (BCE) também manteve a taxa de juros em 3,75% a.a.. O CPI da zona do Euro ficou em 0,2%, em linha com as expectativas do mercado. A inflação anual caiu de 2,6% para 2,5% a.a..



Mensagem do gestor ao Investidor

Mercado de Fundos Imobiliários

Em julho, o mercado de FIIs apresentou uma alta de 0,52%. A performance do IFIX foi impactada principalmente pela alta dos fundos de logística (+2,15%) e FIIs de papel (+0,72%). Os FOFs encerraram o mês com uma performance de 0,16%.

Os dados domésticos têm demonstrado uma atividade econômica resiliente e um desemprego baixo, o que tem sustentado o consumo. Este cenário tem favorecido as vendas no varejo e a demanda por espaços corporativos e logísticos, refletindo positivamente o resultado dos FIIs de tijolo e conseqüentemente suas distribuições de dividendos.

Diversos fundos têm conseguido absorver vacância e como grande parte das locações são firmadas com condições de carência e desconto, ainda devemos ver impactos positivos na receita desses FIIs conforme essas condições forem encerrando.

Os FIIs de papel, diante das perspectivas de SELIC e inflação mais altas, devem manter um alto carregamento neste ano. O portfólio destes fundos possui majoritariamente CRIs indexados ao IPCA ou ao CDI, e a taxa média dos FIIs high grade (fundos que possuem um menor risco) hoje é de IPCA + 8,0% a.a. e CDI + 3,6% a.a.



Mensagem do gestor ao Investidor

Caixa Rio Bravo Fundo de Fundos

No mês, o Caixa Rio Bravo Fundo de Fundos distribuiu proventos de R\$ 0,59/cota, o que corresponde a um dividend yield de 9,0% a.a.. O Fundo encerrou o mês com R\$0,06/cota de resultado acumulado e não distribuído.

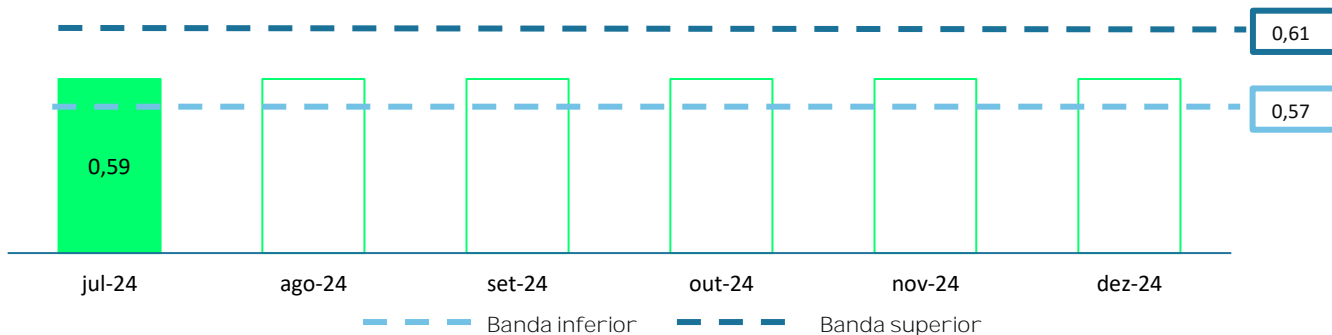
A gestão do Fundo pode optar pela melhor forma de distribuir os resultados durante o semestre, estando a seu critério linearizar a distribuição de proventos com o objetivo de buscar a previsibilidade de pagamentos aos investidores, desde que em conformidade com a legislação vigente de distribuição semestral mínima de 95% dos lucros auferidos em regime caixa.

O FFO² (funds from operations) do Fundo foi de R\$0,65/cota e a receita recorrente somada à receita financeira foi de R\$0,75/cota

Movimentações

No mês, realizamos um desinvestimento parcial de Maxi Renda (MXRF11) e continuamos diminuindo a alocação da carteira em Autonomy Edifícios Corporativos (AIEC11).

Guidance de Distribuição dos Dividendos¹ (R\$/cota)



¹ Os dados não configuram promessa ou garantia de rentabilidade futura.

² Considera para cálculo do FFO rendimentos de FII, receitas financeiras, despesas (desconsidera ganho/perda por alienação de cotas e IR sobre ganho de capital).

Perspectiva de Upside

A cota patrimonial do CXRI reflete a cotação à mercado de seus FILs, que atualmente negociam com um desconto em relação às suas cotas patrimoniais (deságio). O deságio do portfólio aliado ao deságio da cota de mercado do CXRI apresentam uma oportunidade de investimento com possível valorização¹.

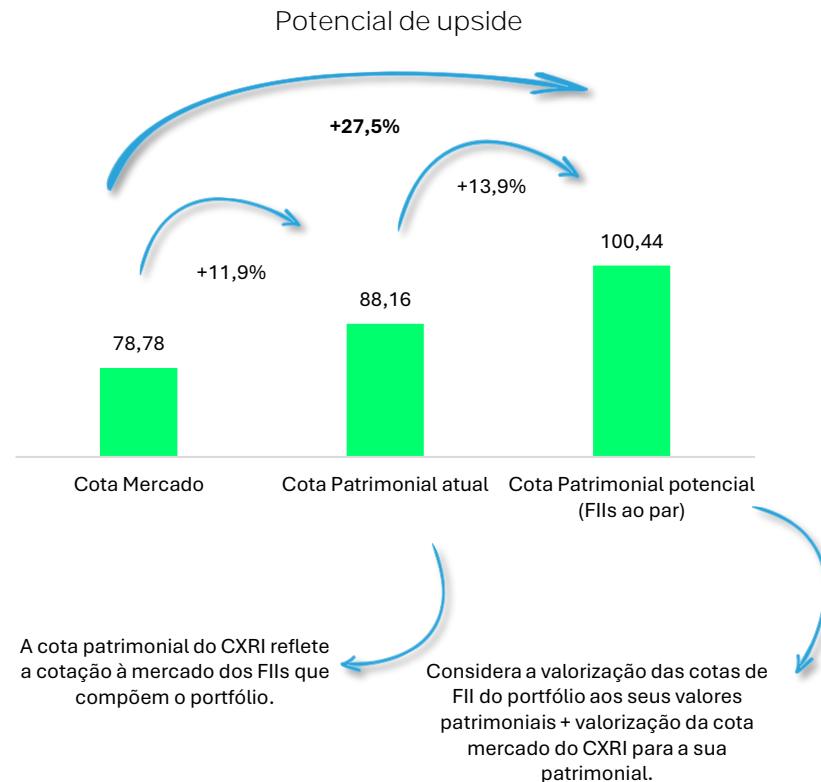
Segmento	% PL	Ágio/Deságio do Portfólio	Ágio/Deságio total do Portfólio pela cota mercado do CXRI	Potencial de Upside total
Recebíveis	16,4%	2,6%	-8,3%	+9,1%
Varejo	7,4%	-6,4%	-16,3%	+19,5%
Logística e Industrial	23,2%	-7,9%	-17,7%	+21,5%
Shopping	17,0%	-7,1%	-17,0%	+20,4%
Educacional	11,1%	-5,0%	-15,1%	+17,8%
Residencial	0,3%	12,1%	0,2%	+0,2%
Lajes	16,2%	-36,5%	-43,2%	+76,2%
Agro	2,1%	-6,8%	-16,8%	+20,1%
FOF	5,6%	-8,7%	-18,4%	+22,5%
Desenvolvimento	0,7%	0,6%	-10,1%	+11,2%
Total	100,0%	-12,2%	-21,6%	+27,5%

Ágio/Deságio do Portfólio²: Representa o desconto/prêmio dos FILs da carteira do CXRI vs. suas cotas patrimoniais.

Ágio/Deságio total do Portfólio pela cota mercado do CXRI: Representa o desconto/prêmio dos FILs da carteira do CXRI versus suas cotas patrimoniais aliado ao desconto da cota de mercado do CXRI.

¹ Os dados não configuram promessa ou garantia de rentabilidade futura.

² Considera para cálculo a cota de mercado dos FILs da carteira do fechamento do mês e a cota patrimonial dos FILs da carteira do fechamento do mês anterior. de fechamento da cota no último dia útil do mês).



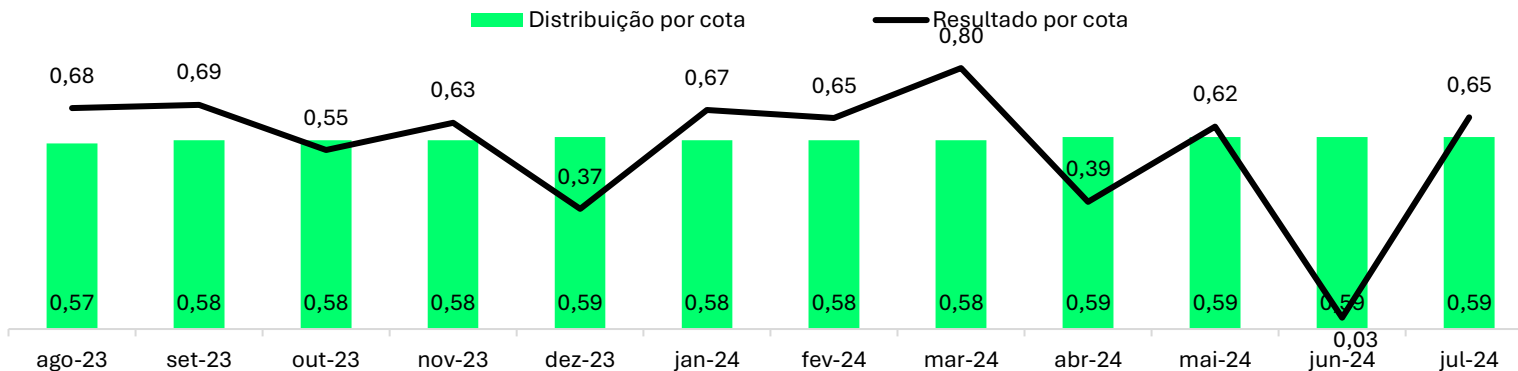
Distribuição e Rendimentos

Histórico de Distribuição de Rendimentos

ANO	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
2022	0,51	0,51	0,51	0,53	0,55	0,64	0,55	0,55	0,55	0,55	0,55	0,56
2023	0,56	0,56	0,56	0,56	0,56	0,60	0,57	0,57	0,58	0,58	0,58	0,59
2024	0,58	0,58	0,58	0,59	0,59	0,59	0,59					
Δ	3,6%	3,6%	3,6%	5,4%	5,4%	-1,7%	3,5%					

Δ: Comparação entre os anos 2023 e 2024.

Histórico de Distribuição vs Resultado (R\$/cota)



O Fundo distribui aos seus cotistas semestralmente, no mínimo, 95% dos lucros auferidos, apurados segundo regime de caixa, conforme legislação vigente. Ou seja, no máximo 5% do resultado gerado no semestre pode ficar retido no caixa do Fundo para liquidez e investimentos. A gestão do Fundo pode optar pela melhor forma de distribuir os resultados durante o semestre e fica, portanto, a seu critério linearizar a distribuição de proventos com o objetivo de buscar a previsibilidade de pagamentos aos investidores.

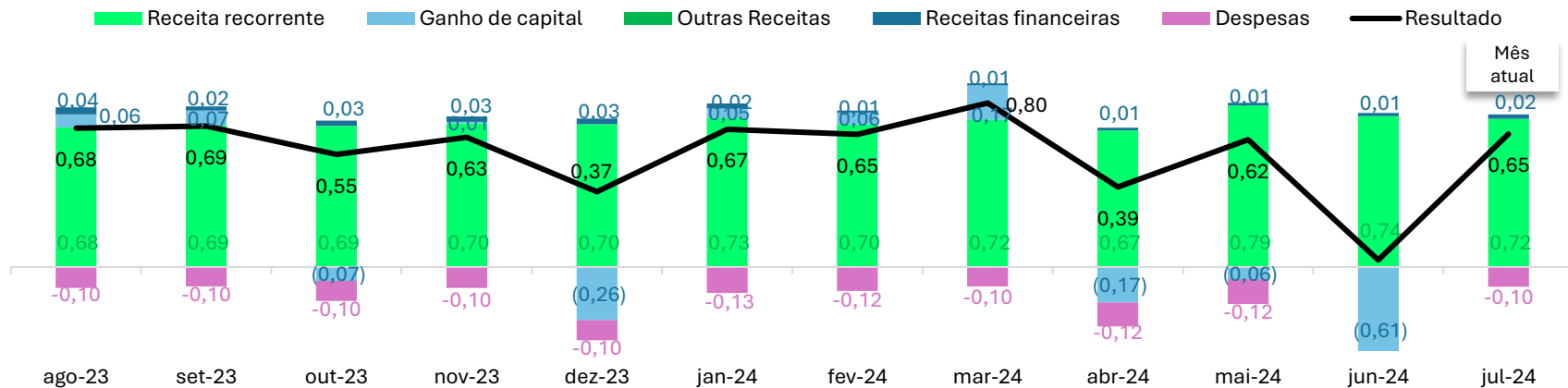


Resultados

	fev-24	mar-24	abr-24	mai-24	jun-24	jul-24	2024	12 meses
Rendimentos de FII	R\$ 1.099.359,65	R\$ 1.135.820,85	R\$ 1.052.423,29	R\$ 1.243.364,36	R\$ 1.162.338,00	R\$ 1.139.514,16	R\$ 7.982.579,11	R\$ 13.439.479,13
Alienação de cotas de FII (Bruto)	R\$ 90.372,87	R\$ 262.164,77	-R\$ 273.518,67	-R\$ 92.231,64	-R\$ 969.083,76	R\$ 1.416,57	-R\$ 908.815,31	-R\$ 1.195.358,41
Receitas financeiras	R\$ 15.517,92	R\$ 15.675,18	R\$ 19.658,03	R\$ 20.498,52	R\$ 23.182,84	R\$ 35.234,05	R\$ 167.683,79	R\$ 381.023,44
Outras receitas	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -	R\$ -
Despesas	-R\$ 183.490,73	-R\$ 149.921,30	-R\$ 182.706,36	-R\$ 191.402,30	-R\$ 162.524,50	-R\$ 151.559,24	-R\$ 1.220.805,00	-R\$ 2.001.995,16
Resultado ¹	R\$ 1.021.759,71	R\$ 1.263.739,50	R\$ 615.856,29	R\$ 980.228,94	R\$ 53.912,58	R\$ 1.024.605,54	R\$ 6.020.642,59	R\$ 10.623.149,00
Rendimentos distribuídos	R\$ 913.940,80	R\$ 913.940,80	R\$ 929.698,40	R\$ 929.698,40	R\$ 929.698,40	R\$ 929.698,40	R\$ 6.460.616,00	R\$ 11.030.320,00
Resultado por cota	R\$ 0,65	R\$ 0,80	R\$ 0,39	R\$ 0,62	R\$ 0,03	R\$ 0,65	R\$ 3,82	R\$ 6,74
Rendimento por cota	R\$ 0,58	R\$ 0,58	R\$ 0,59	R\$ 0,59	R\$ 0,59	R\$ 0,59	R\$ 4,10	R\$ 7,00
Resultado Acumulado por cota	R\$ 0,07	R\$ 0,22	-R\$ 0,20	R\$ 0,03	-R\$ 0,56	R\$ 0,06	-R\$ 0,28	-R\$ 0,26

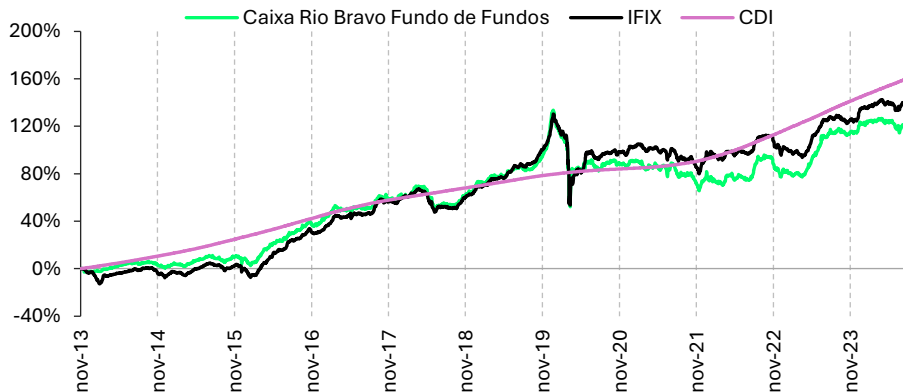
¹ Resultado apresentado em regime de caixa e não auditado.

Composição do Resultado nos Últimos 12 meses (R\$/cota)

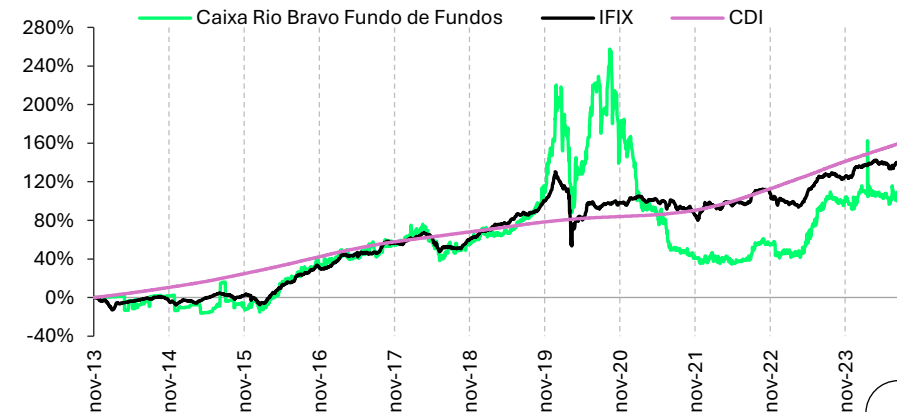


Liquidez e Distribuição

Retorno - Cota Patrimonial



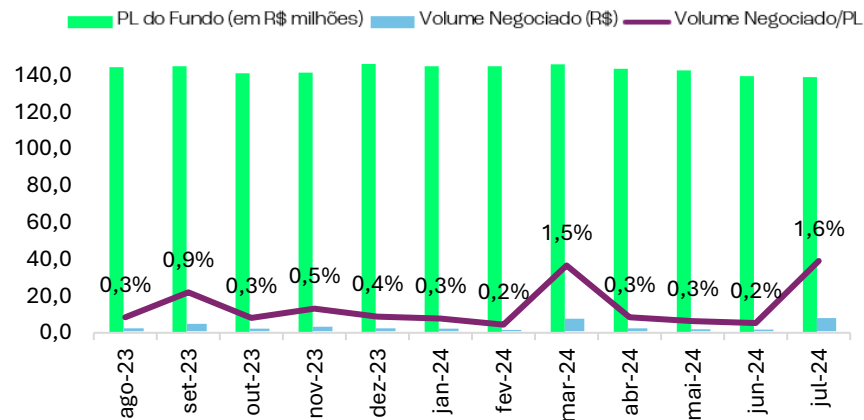
Retorno - Cota Mercado



	jul-24	2024	12 meses
Volume Negociado	R\$ 2.167.249,97	R\$ 6.146.609,02	R\$ 9.606.961,10
Volume Médio Diário Negociado	R\$ 94.228,26	R\$ 41.813,67	R\$ 38.445,90
Giro (% de cotas negociadas)	1,80%	4,91%	7,64%
Presença em Pregões	96%	99,3%	99,6%

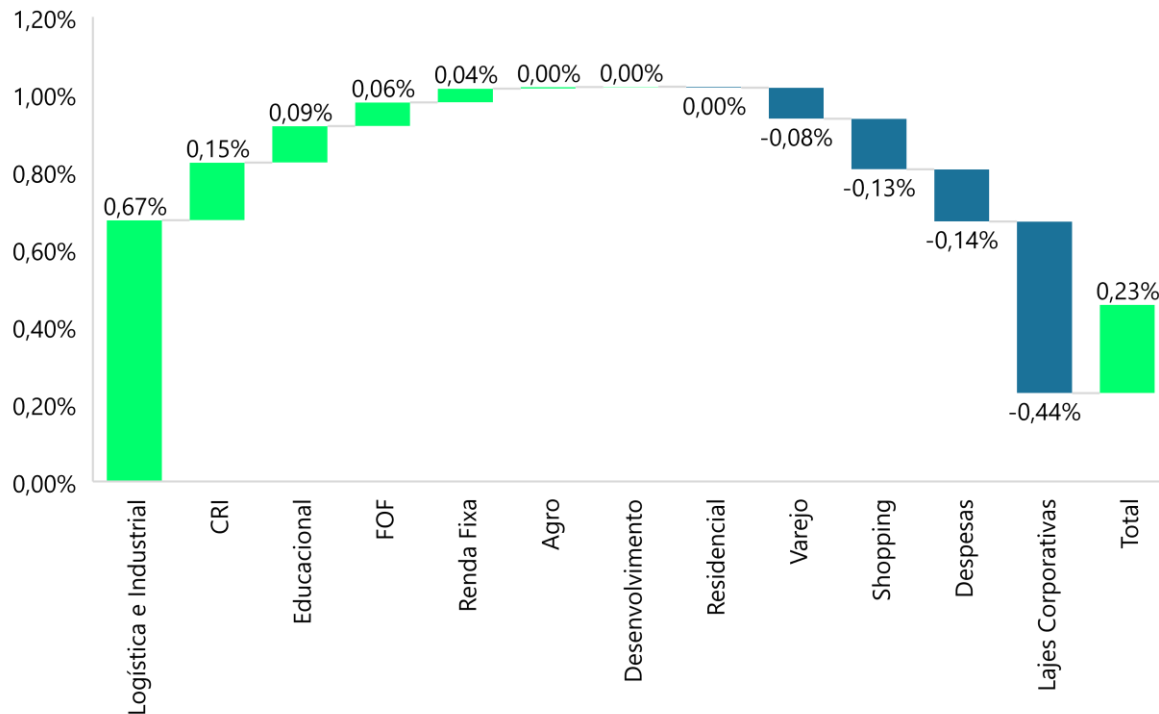
	jul-24	dez-23	12 meses
Valor da Cota	R\$ 78,78	R\$ 80,10	R\$ 84,00
Quantidade de Cotas	1.575.760	1.575.760	1.575.760
Valor de Mercado	R\$ 124.138.372,80	R\$ 126.218.376,00	R\$ 132.363.840,00

Liquidez

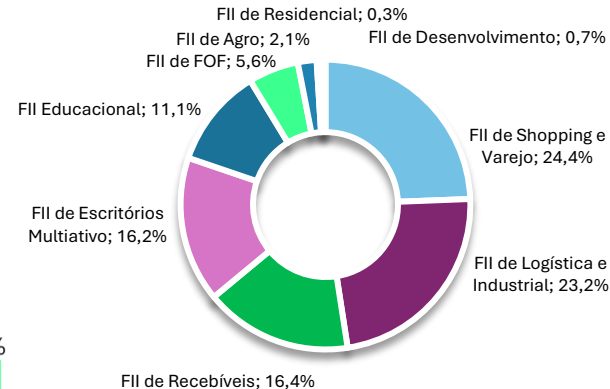


Diversificação por estratégia

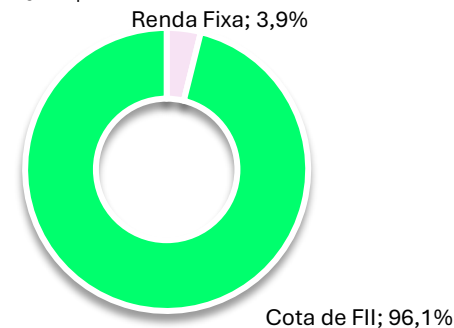
Atribuição da Performance Mensal por Segmento



Alocação por Setor de FII¹



Alocação por Classe de Ativos²



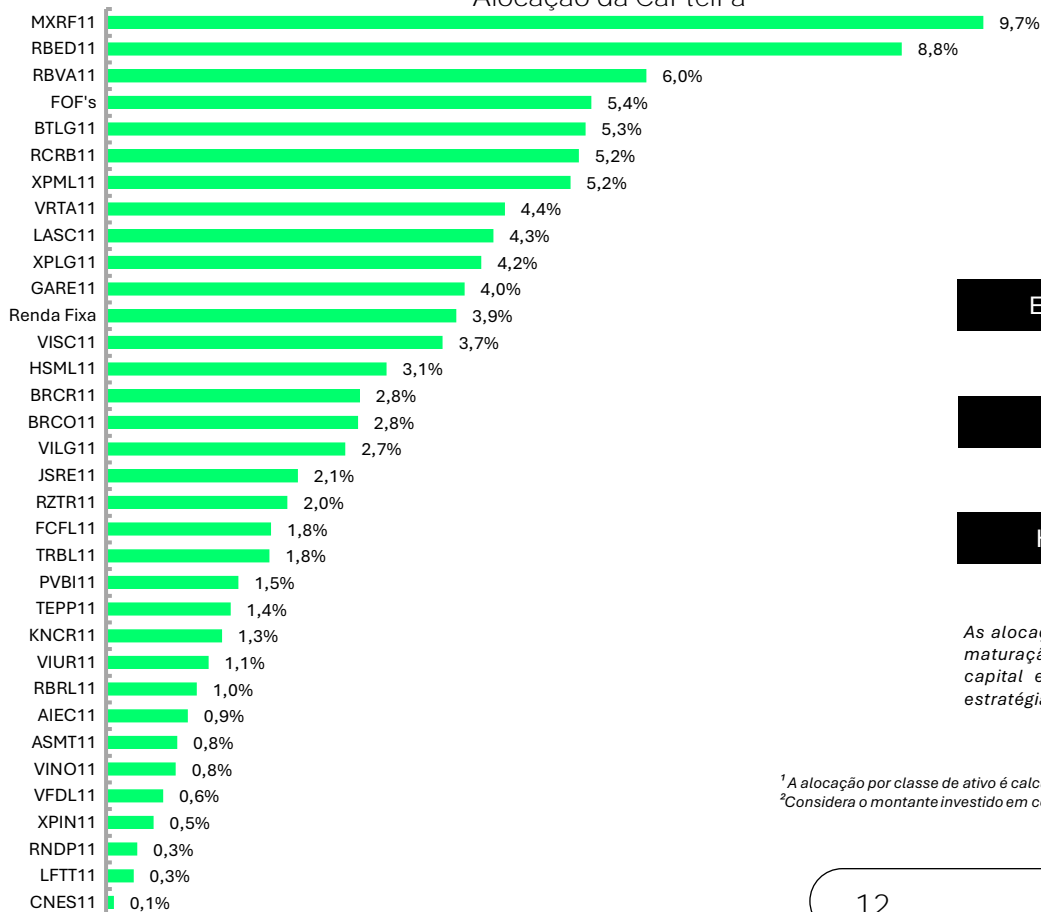
¹ A alocação por setor de FII é calculada sobre o montante investido em cotas de FII.

² A alocação por classe de ativo é calculada sobre o montante investido em cotas de FII somado ao montante investido em renda fixa.

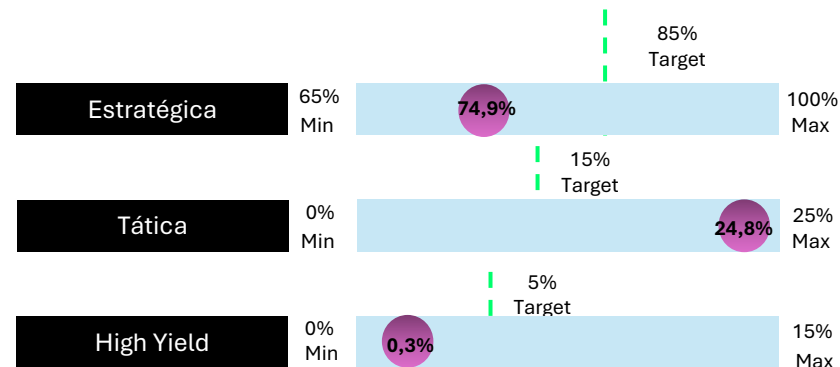
³ Refere-se a performance da cota patrimonial ajustada ao dividendo distribuído no mês

Carteira do Fundo

Alocação da Carteira¹



Target de Alocação por Estratégia²



As alocações estratégicas são mais focadas em renda recorrente e têm um maior tempo de maturação do investimento na carteira. As alocações táticas são focadas em ganho de capital e aproveitar distorções nos preços em um horizonte de tempo mais curto. As estratégias High Yield têm uma maior relação de risco e retorno dentro do portfólio.

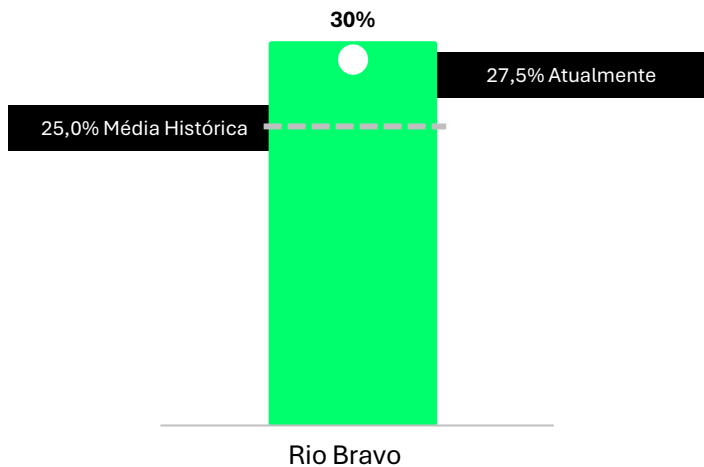
¹A alocação por classe de ativo é calculada sobre o montante investido em cotas de FII somado ao montante investido em renda fixa.

²Considera o montante investido em cotas de FII.

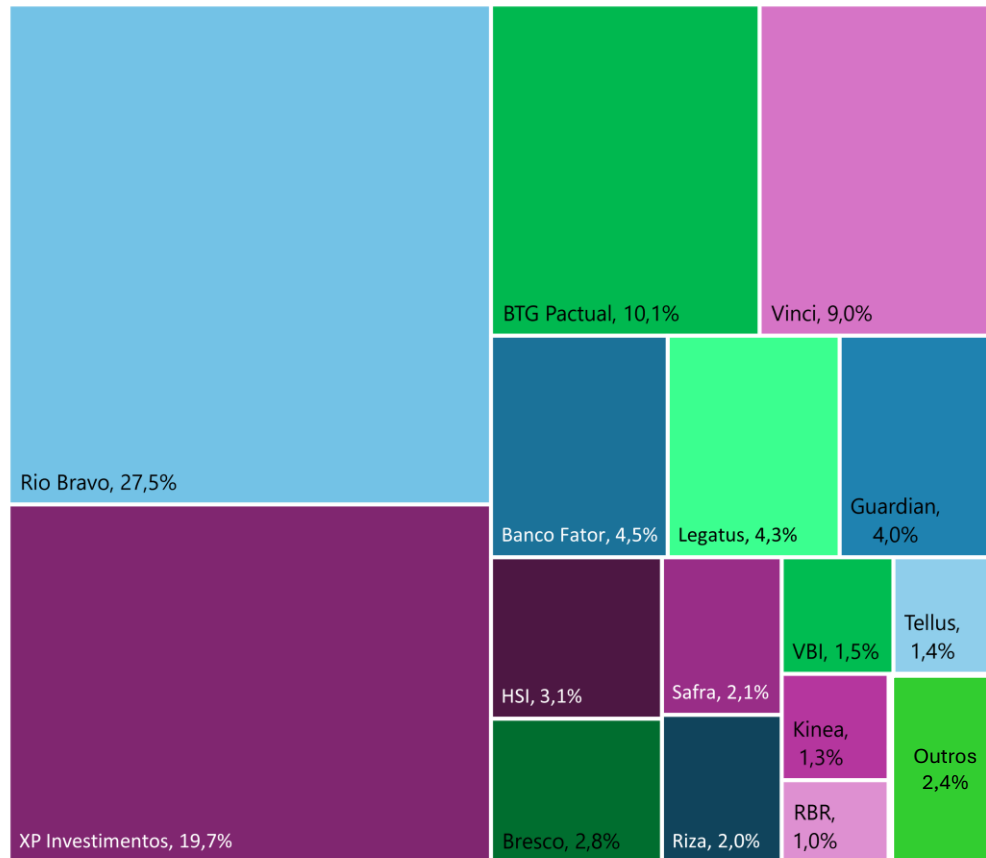


Carteira do Fundo

Limite de alocação de recursos de fundos alocados ou geridos pela Rio Bravo



Os percentuais de alocação por gestor são calculados sobre o patrimônio líquido do fundo.



Contato



Relações com Investidores

11 3509 6600

ri@riobravo.com.br

gefes02@caixa.gov.br



Gestão de Recursos

